

**ANALISIS *JANUARY EFFECT* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**



SKRIPSI

Disusun dan Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Kesarjanaan Jenjang Strata -1 Fakultas Ekonomi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

ERNA SUSILOWATI
B 200 030 293

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2007**

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:
**“ANALISIS *JANUARY EFFECT* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA”**

Yang ditulis oleh:

ERNA SUSILOWATI
B 200 030 293

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, 2007

Pembimbing

Noer Sasongko, SE.,M.Si

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamsudin, MM)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : ERNA SUSILOWATI
NIRM : 03.6.106.02030.5.0293
Jurusan : AKUNTANSI
Judul Skripsi : ANALISIS *JANUARY EFFECT* PADA PERUSAHAAN
: MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA
:
:
:

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta.....Februari.....2007.....

Yang membuat pernyataan,

ERNA SUSILOWATI

MOTTO

- ♣ *Seandainya pohon-pohon di bumi menjadi pena dan laut menjadi tinta, ditambahkan kepadanya tujuh laut lagi sesudahnya, niscaya tidak akan habis-habisnya ilmu-Nya. Sesungguhnya Allah Maha Perkasa lagi Maha Bijaksana.*

(Luqman : 27)

- ♣ *Sabar bukanlah sifat yang pasif, sabar adalah berusaha dengan penuh kesungguhan dan segala daya upaya mengharap ridho Allah semata. Apabila kegagalan yang datang, bukanlah Allah tempat segala kesalahan dilemparkan, tapi segera koreksi diri dan mencari jalan lain dengan tetap di jalan Allah.*

(Ali Bin Abi Thalib)

- ♣ *Saya akan jujur, karena ada yang mempercayai saya.
Saya akan kuat, karena banyak yang harus diderita.
Saya akan tabah, karena banyak yang harus dihadapi.
Saya akan menjadi teman untuk semua, juga bagi yang tidak bersahabat dan tidak mempunyai teman.
Saya akan murah hati dan melupakan pemberian itu.
Saya akan rendah hati, karena saya tahu kelemahan saya.*

(Howard Arnold Walter)

- ♣ *Tak ada orang yang terantuk gunung, kerikil kecil yang menyebabkan kau terjatuh, lewatilah semua kerikil di jalan yang kau lalui dan kau akan menentukan bahwa kau telah melintasi gunung itu.*

PERSEMBAHAN

Dengan sepenuh rasa fikir dan dzikir kepada Allah S.W.T. sabagai wujud rasa syukur dan terima kasih atas segala rahmat dan nikmat-Nya yang telah Ia berikan. Akan kupersembahkan karya sederhana ini dengan tulus kepada:

- ♥ *Ibu bapakku tercinta, yang selalu memberiku kasih sayang serta doa sepanjang masa yang membuat ananda bertahan. Setiap tetes keringatmu adalah semangatku.*
- ♥ *Kakakku Erwin, terima kasih atas kasih sayangnya, bimbingannya, kesabarannya serta perhatiannya. Hidup ini terasa indah dengan keceriaan yang kau berikan.*
- ♥ *Mas Dedy, terima kasih atas semua perhatian dan kesabarannya, serta setia menemani setiap langkahiku dan mendengarkan segala keluhan kesahiku.*
- ♥ *Almamaterku*

ABSTRAKSI

January effect merupakan suatu bentuk fenomena yang merupakan bentuk penyimpangan terhadap bentuk pasar modal yang efisien, di mana rata-rata *return* bulan Januari lebih tinggi dari pada bulan-bulan lainnya.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat *January effect* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta periode 2004. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa data harga saham per hari perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Jakarta yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory*. Sampel yang diambil sebanyak 58 perusahaan.

Untuk menguji hipotesis yang ditetapkan digunakan alat analisis regresi berganda dengan menggunakan *dummy variable*. Berdasar uji regresi berganda dengan menggunakan *dummy variable* diperoleh hasil konstanta (α) bernilai positif sedangkan koefisien regresi ($\beta_1 \dots \beta_{11}$) bernilai negatif atau lebih kecil konstanta (α), hal ini menunjukkan bahwa *return* rata-rata di bulan Januari memang lebih tinggi dibandingkan dengan *return* rata-rata di bulan-bulan yang lain. Pada bulan November diperoleh nilai koefisien regresi (β_{10}) bernilai $>$ nilai konstanta (α), hal ini disebabkan pada bulan November pengaruh hari raya Idul Fitri didukung dengan stabilitas ekonomi, iklim politik yang stabil, melemahnya dolar Amerika Serikat atas mata uang dunia, serta turunnya harga minyak dunia sehingga membuat para investor bersemangat untuk melakukan transaksi di Bursa Jakarta. Dengan demikian hipotesis yang menyatakan terdapat *January Effect* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta terbukti pada penelitian ini.

Kata kunci: *January effect, return saham, harga saham*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT karena berkat, rahmat dan hidayah-Nya, serta dengan usaha sungguh-sungguh, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**ANALISIS JANUARY EFFECT PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**” sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Menyadari dalam penyusunan skripsi ini penulis tidak dapat terlepas dari bantuan, dorongan dari berbagai pihak, pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Noer Sasongko, SE, M Si. Selaku dosen pembimbing utama yang dengan arif dan bijak telah memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Eko Sugiyanto, M Si. Selaku pembimbing akademik.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah mengajarkan banyak ilmu pengetahuan yang bermanfaat.
5. Dewi, Nisa, Yeni, Ririn, Titin, Reni, Erika, keceriaan, kesedihan, kebencian, kesenangan dan kekonyolan kalian adalah hiasan dalam hidupku.

6. Indra, Fauzan, Lohan, Doran, Udin, Budi, Purwadi, Aris, Aulia, Tian, terima kasih atas kebersamaan kalian selama ini. Tetep kompak yo.....yuk.....
7. Buat temen tidurku sekaligus temen curhatku (Lela) makasih atas semuanya n' sorry kalau selama bersamamu aku da salah. Ntar kalau da lulus aku numpang kamar ya.
8. Tinuk, Puput, Ema Besar, Nova, Ema Kecil, tawa dan canda kalian buat hidup jadi lebih hidup.
9. Anggita, Fatur, Jati makasih atas bantuannya selama ini.
10. Buat Mbak Atik (Yeyek) & keluarga. Mkasih atas kamarnya, selama di Solo aku tidak kehujanan dan kepanasan.
11. Keluarga besar "T-Five" makasih atas segalanya dan kalian telah mewarnai hariku.
12. Mbak Siti N' Mas Sigit terima kasih tempat rentalnya.
13. Buat Mas Is, makasih atas olah datanya.
14. Akuntansi '03 kelas "F".
15. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis selalu terbuka untuk menerima kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan skripsi. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, April 2006

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Pembatasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	7
F. Sistematika Penulisan	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 9
A. Pengertian Investasi	9
B. Pasar Modal	10

1. Pengertian Pasar Modal	10
2. Fungsi Pasar Modal	11
3. Peranan Pasar Modal.	13
4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal.	15
5. Lembaga Pendukung Aktivitas Pasar modal.	16
C. <i>Return</i> dan Risiko.	18
1 Return.	18
2 Risiko	19
D. Teori Pasar Modal yang Efisien.	20
E. Anomali Pasar	22
F. January Effect.	23
G. Tinjauan Penelitian Sebelumnya.	26
H. Hipotesis	28
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Jenis Penelitian	29
B. Populasi dan Sampel	29
C. Data dan Sumber Data	30
D. Metode Pengumpulan Data	30
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
F. Pengujian Asumsi Klasik	33
G. Metode Analisis Data	34
1. Pengujian Hipotesis	34
2. Uji Ketepatan Model (<i>Goodness Of Fit</i>)	36

BAB IV ANALISIS HASIL PENELITIAN	37
A. Deskriptif Data	37
B. Analisis Data	38
1. Uji Asumsi Klasik	38
2. Uji Hipotesis	39
3. Uji Ketepatan Model (<i>Goodness Of Fit</i>)	42
 BAB V P E N U T U P	 44
A. Kesimpulan	44
B. Keterbatasan Penelitian	45
C. Saran	46

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 Proses Pemilihan Sampel	37
Tabel IV.2. Hasil Analisis Regresi	39

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Rata-rata Return Saham Perusahaan Sampel
- Lampiran 3. Data Analisis dengan Dummy Varibel
- Lampiran 4. Print Out Data Analisis
- Lampiran 5. Print Out Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 6. Print Out Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 7. Print Out Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 8. Print Out Hasil Uji Regresi
- Lampiran 9. Tabel Nilai t
- Lampiran 10. Tabel Nilai F
- Lampiran 11. Tabel Nilai Durbin Watson